



Финансовые рынки

Модельный портфель

С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» размещает на своем сайте модельный портфель акций. На прошлой неделе изменений в модельном портфеле не было. В портфеле также остаются акции Магнита и Татнефти.

Статистика рынка

Индикатор	29.июн.12	22.июн.12	%
Доллар, руб/\$	32,9412	32,9054	0,11%
Евро/доллар	1,2666	1,2568	0,78%
КО США, 10 лет, YTM	1,64%	1,670%	-0,03%
MOSPRIME O/N	6,00%	5,98%	0,33%
MICEX CBI TR	212,60	211,92	0,32%
Индекс ММББ	1 387,52	1 347,15	3,00%
DJIA	12 880,09	12 640,78	1,89%
NASDAQ	2 935,05	2 892,42	1,47%
Brazil Bovespa	54 354,63	55 439,50	-1,96%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 264,70	2 186,81	3,56%
China Shanghai Comp	2 225,43	2 260,88	-1,57%
India BSE 30	17 429,98	16 972,51	2,70%
Нефть, WTI, \$/bbl	84,91	80,06	6,06%
Золото, \$/oz	1 597,24	1 572,25	1,59%
Серебро, \$/oz	27,47	26,90	2,12%
Никель, \$/MT	16 730,00	16 518,00	1,28%
Медь, \$/MT	7 732,00	7 336,00	5,40%
Сталь, \$/MT	400,00	400,00	0,00%
МДМ Мир акций	99,09	98,12	0,99%
МДМ Мир облигаций	130,41	130,25	0,12%
МДМ Сбалансированный	93,88	92,97	0,98%
МДМ Мир фондов**	60,27	60,93	-1,08%

Источник: Bloomberg

** - Данные на 28.06.12

Обзор фондового рынка

Прошедшая неделя на фондовом рынке прошла под знаком ожидания решений с саммита глав стран Европы. Так, например, российский рынок акций с понедельника по четверг двигался в боковике, то падая, то вновь отрастая. На новостях с вышеуказанного саммита в пятницу рынок подпрыгнул на более чем 3%, что и составило результат за всю неделю. Рублю, однако, не хватило таких новостей, чтобы преодолеть понижающую тенденцию, рынок рублевых облигаций немного вырос в основном благодаря купонным выплатам (См.выше «Статистика рынка»). Основной причиной роста на рынках, как мы уже говорили, была волна оптимизма на основе решений с саммита глав стран Европы.

Долговой кризис в Европе стал давно общемировой проблемой. Даже ожидания появления новой программы количественного смягчения в США часто связывают с кризисными явлениями на европейском континенте. Поэтому проведение саммита глав стран ЕС 28-29 июня породило определенные надежды и ожидания. В начале недели внимание инвесторов было приковано к заявлениям главы Германии А.Меркель, которая считает, что не существует простого решения долгового кризиса еврозоны, например, путем выпуска единых облигаций. По ее мнению, это явилось бы неправильным и контрпродуктивным шагом **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Особое внимание, по ее мнению, надо уделять не только повышению ответственности стран ЕС, но выработки процедур контроля за выполнениями взятых обязательств. Тем временем в начале недели доходности облигаций европейских аутсайдеров продолжали расти. Доходность испанских 10-ти летних облигаций выросла свыше 6.5% годовых, а португальских - свыше 9.5%. Доходность итальянских облигаций перевалила за 6%. По мнению аналитиков, проблема итальянского долга становится все актуальнее. Несмотря на то, что о проблеме долговой нагрузки Италии говорят уже более года, Италия мало что сделала для снижения своего долгового бремени.

Судя по динамике рынка акций, который до пятницы находился в боковике, мало кто из инвесторов ожидал, каких-то прорывных решений от саммита глав стран ЕС. Возможно, поэтому реакция на решения саммита была такой резко положительной. Участники саммита достигли договоренности по проведению мер по снижению стоимости заимствования для проблемных стран Европы. Было принято решение, что постоянный стабилизационный фонд European Stability Mechanism (ESM) будет иметь возможность напрямую предоставлять кредиты европейским банкам для их докапитализации **[евро, рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно]**. Европейские страны, которые обратятся за помощью в снижении стоимости заимствования, должны будут подписать специальное соглашение, в котором обговариваются условия и сроки. ЕС планирует выделить дополнительные 120 млрд. евро на вышеуказанные меры, а к концу текущего года учредить единый надзорный орган, который будет осуществлять контроль за банковской системой еврозоны. Однако, уже сейчас находятся скептики, которые заявляют, что проблемы еврозоны не в отдельных банках. Южноевропейским странам нужно добиться роста своих экономик, а для этого необходимо провести ряд болезненных реформ, что само по себе может занять несколько лет. До тех пор, пока рынки не увидят результаты этих реформ, на рынках будет преобладать неопределенность и волатильность. Текущие меры предоставляют дополнительное время для проведения реформ. Они снимают симптомы, но не лечат причину заболевания, которой является слабая экономика южных стран Европы. Некоторые аналитики, считают, что если политики европейских стран не найдут способа заставить экономики ряда европейских стран работать эффективно, то это за них сделает сам рынок, что может выразиться в развале еврозоны.

Ситуация в Европе, как мы уже говорили, беспокоит инвесторов по всему миру. Поэтому обнадеживающие новости из Европы свели на нет некоторую негативную макростатистику по экономике США.

России на прошлой неделе агентство S&P преподнесло небольшой «подарок». Краткосрочный рейтинг России по обязательствам в национальной валюте был повышен на одну ступень [**рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**]. Был также подтвержден долгосрочный суверенный рейтинг РФ по обязательствам в иностранной валюте и по обязательствам в национальной валюте. Действия агентства положительно сказались на движении российского рынка акций, который в среду, в день объявления данной информации, рос. Но наибольшее влияние на российский рынок наряду с новостями из Европы оказало повышательное движение нефтяных цен. В начале недели цены на Brent выросли более чем на 2% на информации о возможных забастовках нефтяников Норвегии. Выросли также, хотя и на других новостях, цены на нефть WTI. Поддержку американской марке нефти способствовали спекуляции о возможном сокращении количества нефти в хранилищах США.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 33.78 (R2)*, 33.36 (R1), 32.68 (S1), 32.41 (S2). Валютный рынок более сдержано, чем рынок акций отреагировал на новостной фон прошлой недели. Поэтому на текущей неделе, наиболее вероятно, что курс рубля будет находиться в «боковом» движении.

* - R2, R1 – второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Прогноз по рынку облигаций: Уровни поддержки и сопротивления индекса корпоративных облигаций MICEX CBI TR: 212.98 (R2)*, 212.79 (R1), 212.22 (S1), 211.84 (S2). На текущей неделе наиболее вероятно сохранения «боковика» на рынке рублевых облигаций.

* - R2, R1 – второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Прогноз по рынку акций: Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1425 (R2), 1406 (R1), 1349 (S1), 1311 (S2). На рынке акций возможно краткосрочное движение цен вверх, которое вскоре вернется на среднесрочную понижательную траекторию. На текущей неделе на российском рынке акций возможно боковое движение.

- R2, R1 – второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Стратегии

Действия по стратегиям в течение прошедшей недели:

«**Акции Долгосрочная**», «**Перспективные акции**»: Уменьшена доля акций Газпрома.

«**Акции**»: Уменьшена доля акций Газпрома.

«**Классическая сбалансированная стратегия**»: Закончена ежемесячная балансировка портфелей.

«**Акции Спекулятивная**»: Проданы акции Газпрома и НЛМК.

«**Трендовая стратегия**»: Проданы акции Газпрома и НЛМК.

«**Русские горки**»: Проданы акции Газпрома и НЛМК. Также проводились спекулятивные операции с акциями и срочными контрактами.

«**Алгоритмическая**»: Проданы акции Газпрома.

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)
Портфель "Облигации"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)
Портфель "Классическая сбалансированная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)
Портфель "Акции спекулятивная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)
Портфель «Русские горки»	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/)

Паевы фонды

Действия по ПИФам в течение прошедшей недели:

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k12_.pdf

Комментарий: Уменьшена доля акций Газпрома и НЛМК. Также проводился ряд спекулятивных операций.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k12_.pdf

Комментарий: Закончена ежемесячная балансировка портфеля фонда.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k12_.pdf

Комментарий: Проводились спекулятивные операции с акциями. Доля акций в портфеле фонда составляет менее 1%.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k12_.pdf

Комментарий: Не проводились



Управляющая компания МДМ
115172 г. Москва, Котельническая наб.,
д. 33, стр. 1
Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, анализ финансовых рынков

Павел Крапчиков

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже, либо намерением купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо рекомендации или услуги. Настоящий Обзор основан на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование третьими лицами информации содержащейся в настоящем Обзоре, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в нем.

Настоящий Обзор подготовлен специалистами, чьи имена указаны в Обзоре и все позиции, изложенные в настоящем Обзоре, в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этих специалистов. Стоимость инвестиционного пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Перед приобретением инвестиционного пая внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Управляющая компания МДМ является 100% дочерним обществом ОАО «МДМ-Банк». УК МДМ имеет лицензию на управление средствами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов № 21-000-1-00045, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам 24 января 2001 г., а также лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08560-001000, выданную ФСФР России 02 августа 2005 г. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0290-75322738). Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ – мир облигаций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0289-75322810). Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ сбалансированный» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18.01.2007 года за № 0735-94122235). Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ – фонд фондов» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17.01.2008 года за № 1186-94141497).